

La Problemática en la Implementación de Sarbanes-Oxley en las Empresas Argentinas



Carla Di Valentin Lu

Universidad del Salvador

Maestría en Auditoría en Sistemas

Profesor: Enzo Taibi

Agradecimientos:

*A mis padres
Gustavo
Daniel Cazzasa
Marcelo Chiacchio
Patricia Vásquez*



USAL
UNIVERSIDAD
DEL SALVADOR

Indice

| | |
|---|----|
| 1. Introducción..... | 3 |
| 2. Legislación Vigente | |
| a. Sarbanes-Oxley..... | 6 |
| b. Regulación de la Securities and Exchange Comisión SEC..... | 11 |
| c. Implicancias de la ley para Auditorías Externas | |
| Public Company Accounting Oversight Board – PCAOB..... | 19 |
| 3. Marco Teórico | |
| a. Antecedentes..... | 23 |
| b. Estado Actual..... | 25 |
| 4. El tema de Estudio | |
| a. Objetivo..... | 35 |
| b. Metodología..... | 36 |
| c. Resultados..... | 37 |
| d. Resumen de los Resultados..... | 79 |
| e. Desarrollo de la propuesta..... | 80 |
| 5. Conclusión..... | 83 |
| 6. Apéndice..... | 86 |
| 7. Bibliografía..... | 87 |

1. Introducción

Como inicio de esta tesis voy a hacer una breve reseña de lo que es la Ley Sarbanes-Oxley (SOX). Esta Ley que fue promulgada el 30 de Julio del 2002 por el Congreso de los Estados Unidos, surgió como una defensa para los inversionistas y socios minoritarios a raíz de los escándalos financieros de Enron – U\$S 63.400 millones y Worldcom – U\$S 107.000 millones, en donde las empresas falsearon la información y publicaron resultados positivos, cuando en realidad las mismas estaban perdiendo dinero. Las acciones tenían un valor mayor al que en realidad les correspondía y cuando esto se descubre el precio de las acciones baja de manera estrepitosa hasta hacerlas quebrar.

Dos senadores de los Estados Unidos, preocupados por este fenómeno que se empezó a repetir de manera frecuente, propusieron al Congreso de los Estados Unidos el poder establecer ciertas normas o reglas que impidieran que la información financiera de las organizaciones fuera alterada de manera dolosa por los CFO¹ o CEO² o bien que los accionistas estuvieran enterados de manera fehaciente del comportamiento del valor de sus acciones.

Esta ley afecta a las compañías que cotizan en las bolsas de los Estados Unidos e impone nuevas obligaciones a los altos directivos y a quienes se sientan en los consejos de administración de las sociedades cotizadas.

Aunque la honestidad y profesionalidad son asuntos de difícil regulación, la norma ha conseguido, en cierta medida, restaurar la confianza en la limpieza del mercado. A pesar de que su nacimiento vino acompañado de advertencias acerca de los peligros de la sobre regulación, la Ley Sarbanes-Oxley parece ser del agrado de los inversores, a quienes pretendía proteger.

En recientes estudios se llegó a la conclusión de que la mayor parte de los inversores consultados afirmaba haber recuperado la confianza en el mercado; pero la

¹ CFO - Chief Financial Officer

² CEO - Chief Executive Officer

mayoría no pondría su capital en manos de una compañía que no cumpliera con lo dispuesto en Sarbanes-Oxley.

Sin embargo, un problema que se ha presentado en Estados Unidos es que las compañías se quejan, no sólo de la mayor supervisión a la que están sujetas, sino del aumento en el costo para cumplir con los requisitos contables e informativos que demanda la SOX.

Partiendo de esta base, y si lo que queremos analizar es el efecto de la implementación de Sarbanes-Oxley en nuestro país, voy a plantear la siguiente hipótesis de trabajo:

“A pesar del alto nivel de exigencia por parte de las entidades regulatorias, quizás mucho mas de lo necesario, las empresas Argentinas con sus realidades tan distintas a las empresas Norteamericanas o Europeas, están dispuestas a encarar este reto, con tal de poder acceder al mercado de valores de los Estados Unidos”

Haciendo un breve resumen, el capítulo 2 esta dedicado a la regulación propiamente dicha, ya sea lo que significa la Ley Sarbanes-Oxley, la regulación de la Securities and Exchange Comisión (SEC) y las implicancias de la Ley para con las Auditorias Externas a través de su ente regulador: Public Company Accounting Oversight Board - PCAOB.

En el capítulo 3 se va a comentar el marco teórico sobre el cual se basa la investigación. Acá tenemos los antecedentes y el estado actual en el que se encuentran las empresas Argentinas con respecto a la Ley Sarbanes-Oxley.

En el capítulo 4, se hará la exposición del estudio propiamente dicho sobre la problemática que enfrentan las empresas Argentinas que desean implementar la Ley Sarbanes-Oxley.

Junto con el objetivo, la descripción de la metodología de investigación y la demostración de los resultados, se tratará de dar respuesta durante este capítulo a ciertas interrogantes, como por ejemplo:

- ¿Cuál es la necesidad de implementar Sarbanes-Oxley en una empresa Argentina?
- ¿Qué impacto genera la aplicación de esta ley dentro de la economía del país?
- ¿Qué segmento de empresas son las que deben alinearse a esta ley?
- ¿En que estado se encuentran las empresas en cuanto al Control Interno?

Finalmente en el capítulo 5 presentaré la conclusión del presente trabajo de investigación.



2. Legislación Vigente

a. Sarbanes-Oxley

La ley Sarbanes Oxley fue aprobada en el año 2002 por el Congreso de los Estados Unidos para restablecer la confianza de los inversores en el mercado de valores estadounidense, que había quedado muy sensibilizado por los diversos escándalos empresariales y por fallos relativos al buen gobierno de las empresas. La Ley y la reglamentación derivada de la misma ha reescrito las normas sobre contabilidad, informes y revelación de datos.

El buen gobierno empresarial y la ética en los negocios ya no son ítems opcionales, ahora la ley considera a los ejecutivos responsables del establecimiento, evaluación y control de la eficacia de los controles internos sobre los informes financieros.

De las 100 mayores economías mundiales, 51 son corporaciones y solo 49 son países. Los ingresos de las 200 primeras compañías equivalen al 27% del PBI mundial. En base a estos datos, es imposible no pensar que las corporaciones dominan buena parte de nuestras vidas. Ellas producen y comercializan muchos de los alimentos que comemos, los autos que manejamos, las películas que vemos, las computadoras, los electrodomésticos, etc.... la lista no tiene fin.

Aunque los servicios que nos prestan las corporaciones son muchos, existen millones de personas alrededor del mundo que muestran un gran desprecio por estas corporaciones tan importantes en nuestras vidas. Es que muchos las asocian a la ambición desenfrenada, el ansia de lucro a cualquier costo y el desprecio hacia el medio ambiente que han demostrado tener algunas de estas corporaciones.

Quizás este ultimo párrafo nos ayude a pensar el porque de esta ley, es que los gobiernos parecen haber entendido que la absoluta libertad corporativa puede ser fuente de grandes males. La ley SOX, aprobada en julio del 2002 por parte del Congreso de los Estados Unidos, resultó ser el intento más agresivo de regular las corporaciones desde

los años 30, quizás con la esperanza de restaurar los principios éticos en la vida corporativa. Pareciera ser un paso en buena dirección.³

La **Sección 301** de la Ley indica que el comité de auditoria de cada emisor sea directamente responsable de la cita, compensación y/o descuido del trabajo de cualquiera de las empresas contables que fueran empleadas por ese emisor. Esto requiere que cada miembro del comité de auditoria sea independiente del emisor. Los miembros no deben aceptar ninguna consultoría ni otra compensación del emisor, ni pueden ser alguien afiliado al emisor o a alguna subsidiaria de ellos.⁴ **Sección 302** requiere el cumplimiento de las reglas de la SEC, en donde se requiere que cada reporte de la compañía, el CFO y CEO certifiquen (anualmente en el caso de las FPI⁵ o trimestralmente las empresas locales) el reporte que ellos han revisado y que dicho reporte no contiene datos falseados o que se hayan hecho omisiones materiales. Los Directivos firmantes deben certificar que ellos son responsables del establecimiento de los controles internos y que dichos controles son efectivos.⁶ **Sección 304** requiere que el CEO y el CFO de los emisores a rembolsar al emisor por cualquier bono o incentivo en base a las compensaciones recibidas por algún beneficio proveniente de la venta de las acciones durante los 12 meses siguientes a la primer emisión publica o archivar en la Comisión el documento financiero si es que el documento contiene errores contables o existe una mala conducta.⁷ **Sección 401** Los requerimientos finales provistos por la SEC para los reportes anuales o trimestrales divulguen todos los papeles de trabajo.⁸ **Sección 402** prohíbe, con algunas pocas excepciones que un emisor extienda directa o indirectamente prestamos a algún director o CEO de esa emisora.⁹ **Sección 404** La SEC requiere reportes anuales que contemplen los reportes de los controles internos.¹⁰ **Sección 407** Los emisores deben divulgar si al menos uno de los miembros del Comité

³ Manuel Sbdar – Director de Educación Ejecutiva de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella

⁴ Sarbanes-Oxley sec.301(2)

⁵ FPI – Foreign Private Issuer

⁶ Sarbanes-Oxley sec 302(a)

⁷ Sarbanes-Oxley sec 304(a)

⁸ Sarbanes-Oxley sec 401(a)

⁹ Sarbanes-Oxley sec 402(a)

¹⁰ Sarbanes-Oxley sec 404(a)

de Auditoria es un experto en Finanzas.¹¹ **Sección 906** indica las penas criminales para el CEO y el CFO si es que ellos certifican los reportes financieros sabiendo que dichos reportes no satisfacen los requerimientos de la sección 13(a) o 15(d) de la SEC acta de 1934.¹²

La ley entre otras modificaciones, establece la conformación de una junta de supervisión de auditoria externa que podrá adoptar, reformar, modificar y anular y/o rechazar cualquier norma de la profesión contable. Esta comisión estará formada por miembros independientes, es decir que no percibirán compensación alguna de la empresa ni de sus subsidiarias, además uno de sus miembros deberá ser experto en finanzas. Esta comisión deberá contratar al auditor externo de la empresa para la auditoria de los estados financieros y del control interno, y para otros servicios que la ley permita – la ley impide que la firma auditora preste ciertos servicios específicos.

Además se establecen varias limitaciones a los estudios de auditoria entre las cuales figuran:

1. Mantenimiento durante siete años de los papeles de trabajo de auditoria, junto con los demás papeles de importancia. Imposibilidad de proporcionar a los clientes servicios incompatibles con la auditoria, ya que evita que por fidelidad al cliente no se aplique la normativa correctamente. Si recordamos algunos hechos pasados como el caso de que las 4 grandes auditoras a nivel mundial (Deloitte, Young, Price y KPMG) auditaban el 85% de las firmas que cotizaban en bolsa, pero obtenían sus principales ingresos de los servicios de consultoría que brindaban a las mismas firmas que auditaban.
2. Los CEOs Y CFOs han visto aumentada su responsabilidad debiendo presentar una declaración certificando que los estados contables y las divulgaciones representan en todos los aspectos fundamentales las operaciones y la condición financiera de la compañía. Las sanciones civiles y penales para los que no cumplan con la correcta certificación de los estados contables han sido

¹¹ Sarbanes-Oxley sec 407(a)

¹² Sarbanes-Oxley 906(c)